

晨市锋向

2026

8月14日
星期五

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国 7 月 CPI 环比微升 0.1%，符合预期，同比涨幅由 3.5% 回落至 3.4%；核心 CPI 同比上涨 2.5%，低于前值 2.6%，前期通胀抬升担忧有所缓解。芝商所 FedWatch 工具显示，市场对美联储 9 月加息的押注由前值约 46% 降至 40% 附近，利率期货隐含加息幅度从约 30 个基点收窄至约 26 个基点。中东局势持续紧张，但对金价影响呈双向传导：地缘风险存避险支撑，而油价上涨或推升通胀预期，间接对黄金形成约束。美伊谈判仍处僵局。短期关注周四 PPI 与周五零售销售数据，以判断后续政策路径。若数据延续温和态势，金价或受提振；若油价因冲突大幅上行并带动通胀预期回升，金价则承压。

沪铝：

国内电解铝运行产能已触及 4500 万吨政策天花板，产能利用率超 98%，供给增量极为有限。海外方面，中东地区因地缘冲突导致铝供应持续受扰，该区域产能约占全球 9%-10%。需求端仍处消费淡季，传统铝材加工订单回落，但新能源汽车、储能等新兴产业需求强劲，形成有效互补。库存方面，LME 铝库存降至约 25 万吨，为 1990 年 11 月以来最低；8 月 10 日国内电解铝锭社会库存 91.7 万吨，环比减少 1.6 万吨，铝棒库存 13.25 万吨，环比增加 0.9 万吨。供给刚性约束叠加库存持续去化，对铝价形成较强支撑。短期预计以震荡运行为主。

—— 黑色金属及建材 ——

成材：

受扎波罗热钢铁厂遇袭等地缘事件情绪传导，叠加双焦成本走强，成材价格一度企稳反弹。但基本面仍处传统消费淡季，高温及降雨天气持续拖累施工进度，五大钢材品种库存延续累积，整体呈供需双弱格局。在减产预期与需求

疲弱的博弈下，短期成材价格或以低位震荡运行为主。

玻璃：

平湖旗滨 600 吨产线于 8 月 12 日点火复产，部分对冲了供给收缩预期。当前浮法玻璃日熔量维持在 14.22 万吨，仍处相对低位；但全国样本企业库存达 7489.8 万重箱，同比高出 21.1%，去库压力较为突出。需求方面，深加工企业订单天数 9.4 天，环比略有回升，但仍处于同期低位；1-6 月竣工面积同比下滑 23.7%，终端采购以刚需为主。目前三种工艺均已陷入亏损，成本支撑与高库存、弱需求持续博弈。短期玻璃期价或以低位震荡运行为主。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场呈供给扰动与需求偏弱博弈格局，价格受商品属性、地缘风险及金融因素共同影响。供应端，OPEC+执行产量政策，中东地缘冲突持续带来航运风险溢价，有效闲置产能有限，美国页岩油维持高位形成对冲。需求端，海外夏季消费旺季接近尾声，全球宏观偏弱压制总需求，国内炼化盈利不佳，进料意愿不足。全球原油库存整体偏低，缓冲空间不足，放大价格波动弹性。宏观层面，美元及美联储政策变化持续扰动盘面。当前市场缺乏单边驱动，油价或以宽幅区间震荡为主。上行风险来自中东供应突发中断，下行风险来自需求进一步走弱及 OPEC+增产落地。建议重点关注地缘进展、OPEC+动向、库存数据及成品油裂解价差变化。

乙二醇：

乙二醇当前呈近紧远松格局，现实与预期博弈为核心矛盾。短期国内装置检修叠加中东地缘扰动，进口到港偏低，港口库存回落至近年低位，现货偏强对近月合约形成支撑。中期来看，检修装置将逐步复产，若地缘局势缓和，海外货源恢复发运，进口增量将逐步体现，叠加新增产能投放，远期供给压力显现。需求端聚酯维持刚需，织造订单整体偏弱，市场关注金九银十旺季兑现情况，下游多按需采购，主动补库意愿有限。成本端跟随原油、煤炭波动。上行驱动来自进口不及预期、库存继续去化；下行风险在于装置集中复产、进口大量到港及终端旺季不及预期。后续重点跟踪装置开工、港口库存、到港量及下游订单变化。

—— 农产品 ——

白糖：

供应端，国内 2025/26 榨季已结束，工业库存持续消化，主产区广西、云南现货报价随盘面回调。ICE 原糖大幅回落，巴西甘蔗压榨推进，制糖比例上调预期增强；印度出口政策维持，配额外进口成本明显下移，内外盘价差收窄。当前国内流通货源以社会库存及贸易商货源为主，整体供应尚可。需求端，夏季饮料食品消费旺季进入中后期，下游加工企业刚需采购为主，但旺季消费兑现情况不及前期预期。贸易商避险情绪升温，主动去库，现货成交跟随盘面走弱。外盘方面，巴西制糖比提升预期压制原糖价格，进而压低国内配额外进口成本。国内本榨季剩余库存逐步消耗，但消费支撑有限，盘面资金呈现减仓离场态势。

棉花：

供应端，国内旧季棉花商业库存持续去化，轧花厂余货有限，保税进口棉流通正常。ICE 美棉下跌致进口成本下移，旧季现货基差小幅松动，纱厂随用随采，可售资源逐步收缩。需求端，纺织企业开工率维持，棉纱产销一般，坯布内外销订单整体偏弱；纱厂成品库存压力仍存，原料补库谨慎，以消耗现有库存为主，下游利润修复有限，终端消费传导不畅。新季方面，新疆棉区处于花铃关键生长期，市场持续跟踪积温、降水及病虫害情况；新季面积与单产仍存变数，等待后续长势验证。美棉 26/27 新作同样受天气及盘面情绪扰动，全球棉价估值下移。旧季库存去化提供底部支撑，但下游订单偏弱限制上行空间；新季天气不确定性增加远期变数。后续重点跟踪储备棉成交、新疆产区天气及 9 月纺织开工订单情况。

从业人员信息

姓名	从业资格证号	投资咨询证号
高伟	F3038074	Z0013025
朱运略	F03146690	Z0023302
黄重璋	F03150479	Z0023364
奚雯庆	F03155335	Z0023921

前海期货期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】674 号

免责声明

本内容中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，本文件所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的交易建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此内容而视其为客户，因根据本内容及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请交易者注意可能存在的交易风险。

本内容版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

凡遵照原文内容进行引用、刊发的，均须注明出处为前海期货有限公司；严禁对本内容歪曲原意、删改内容，我公司保留全部合法权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>